

一帶一路重长期稳定融资

财政部：港IFFO定位准 发挥桥梁作用

香港文汇报讯 据大公报报道，由中国倡议的“一带一路”发展蓝图，未来将与沿线国家合作，逐步落实具体项目。中国财政部国际经济关系司司长刘健表示，基建项目是“一带一路”的优先领域，未来在推进“一带一路”建设之时，预期将遇到很多挑战，长期稳定的融资安排尤其重要。他谓香港金融管理局成立的基建融资促进办公室（IFFO）定位准确，可发挥桥梁作用。

刘健 17日出席“亚洲金融论坛”时表示，亚洲国家的多样性和内部发展不平衡，对于基础设施的需求也比较大；加上“一带一路”倡议贯穿欧亚大陆，沿线国家的经济互动性很强，应该有很大发展潜力。另一方面，市场也意识到未来推进工作将面对众多挑战，特别是跨国家的区域基建项目，主要是项目的投资大、周期长、政治风险比较高，需要“循序渐进，量力而行”。

刘健：四要点助达标

正由于基建项目的投资金额巨大、投资回收期较长，长期稳定的融资安排变得非常重要。

刘健指出，要达至目标，首先需要沿线中国政府为融资提供强有力的政治支持，创造良好的政策环境；其次是发挥公募基金的作用；其三是发挥多边开发银行的桥梁角色，带动私人部门进入这个领域；其四是发展亚洲债券市场和香港证券市场。

万个PPP项目入库

自中国国家主席习近平于2013年提出“一带一路”倡议，至今有三年多时间。刘健表示，“一带一路”在期间取得了很多成果，且“超出预期”。中国的

基础设施无论是从操作指南、合同指南，以至项目推进都取得进展；现时全中国的公私营合作（PPP）项目入库有一万个，主要围绕城市化建设的基础设施，境内外投资也非常踊跃。

在国家层级合作方面，目前有100多个国家和国际组织表达了对“一带一路”的支持，40多个国家与中国签署了合作协议，有一大批重点项目，包括中巴经济走廊、中老铁路等已逐步落地。刘健续说，香港是国际金融中心，在“一带一路”的融资安排上，可以发挥很大作用。

他日前到访由香港金管局策划成立的基建融资促进办公室（IFFO），又称赞IFFO“定位非常准确”，可起桥梁作用，务实支持基础设施的建设。

IFFO增九合作伙伴

香港金管局总裁陈德霖17日为论坛担任主持时重申，设立IFFO的目的，是透过汇聚主要的相关持份者，促进基建投资与融资，进一步推广香港国际金融中心地位。

香港金管局17日同时宣布，IFFO在原有54名合作伙伴的基础上，再增添9间机构为合作伙伴，当中包括中国国家电网公司等（详见附表）。



■中国财政部国际经济关系司司长刘健表示，“一带一路”取得了很多成果。

IFFO新增九名合作伙伴

- 1) 英联投资
- 2) 美亚保险香港有限公司
- 3) 荷兰汇盈投资
- 4) 博枫资产管理公司
- 5) 中国华能集团香港有限公司
- 6) 高伟绅律师行
- 7) 孖士打律师行
- 8) 品诚梅森律师事务所
- 9) 中国国家电网公司

注：根据机构英文名称排序



■范礼泉认为“一带一路”可提供很多投资机会。 张伟民 摄



■魏平认为投资者需要更好地了解新兴市场的情况。 张伟民 摄

汇丰：需发展本土债券市场

香港文汇报讯 据大公报报道，对于着眼长期回报的机构投资者而言，基建项目一直是颇受欢迎的投资类别。

由于全球流动性泛滥，近年到新兴市场投资基建的资金亦见增加。不过，市场人士表示，发展中国家仍存在不少投资障碍，这些国家亦要营造良好的投资环境，以吸引外来资金。麦格理集团亚洲区首席执行官魏平说，由于环球资金充裕，促使这些追逐回报的资金从已发展国家流入新兴市场，特别是基建投资项目。他举例说，以往投资基建项目，其内部回报率（IRR）可达10至12%；惟现时投资相同项目，IRR已跌至5至6%。

加拿大养老基金投资公司现时在全球的基建投资项目，以金额计达到220亿加元。该公司亚太区主管金秀啉表示，虽然公司约有20%的项目是在新兴市场，例如亚洲、南美和印度等，惟80%仍集中在已发展国家，主要是新兴市场的基建投资仍面对不少问题，例如：可供投资、又具有相当规模的项目选择不多；以及欠缺稳定、可预测的政府和监管环境。

汇丰银行集团总经理兼环球银行及资本市场亚太区主管范礼泉说，在过往8至10年，大约有60%投入基建项目的资金是来自银行借贷，随着基建投资的规模扩大，银行资金将

追不上需求，故需要发展本土的债券市场、资产证券化市场，以及运用当地的零售客户存款，原因是亚洲区的储蓄率相对较高。魏平补充说，新兴市场的政府在吸引外来投资方面应该“稍微现实一点”，以及参考其他地区的成功案例。

渣打香港大中华及北亚地区行政总裁洪丕正表示，世界经济面对新常态及新秩序，未来经济不确定性增加，但可以确定的是，创新将是中国未来经济增长的主要动力，而亚洲区对未来世界经济增长贡献将愈来愈大。至于香港，他指香港将继续扮演连接中国、亚洲及世界其他地方的重要联系人角色。

在华外资企业可依法主板挂牌

香港文汇报讯 中国债转股实施，多家商业银行近日纷纷签署债转股大单，但有些银行却是假转股真放贷增加杠杆，有关做法引起中国银监会关注。

中银监拟定新规 监察债转股

中国银监会主席尚福林表示，将尽快制定新设市场化债转股实施机构试点管理办法，明确设置条件、业务范围及风险管理等事项。财新网指，尚福林在2017年全国银行业监督管理工作会议上指出，要把事情落实，让债转股真正起作用。

报道指，目前从市场曝光的交易结构看，债转股并未实现前述目的，而是仅成为中国国企降低负债率和杠杆率的账面腾挪手段。

如建设银行债转股的模式之一，是建行通过建银国际，与中国国企下属基金公司做双GP（一般合伙人），LP（有限合伙人）则通过建行理财资金和国企的自有资金成立有限合伙基金A。

但未披露的是，通过一些法律条款设计安排，国企这个GP成为了基金A的实际控制人，可被纳入国企的并表安排中，由此迅速降低杠杆率；同时，该基金A通过银行委托贷款的方式，将资金提供给国企，用于置换其存量高息负债。这种“通过有限合伙基金并表、实际放委托贷款”的资金安排，实质是债加杠杆，“明股实债”。尚福林在会上称，有些银行的做法很明显是在规避监管，规避宏观审慎监管的要求。这样会积累风险，可能眼前过得去，后面积累的风险就越来越多，要从根本解决问题，除完善银行公司治理结构外，亦需加强控股股东行为监管，及提升董事会的专业性和有效性等。

香港文汇报讯 综合新华社、路透社报道，中国国务院日前正式发布《关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》（以下简称《通知》），支持外商投资企业拓宽融资渠道。外商投资企业可以依法依规在主板、中小企业板、创业板上市，在新三板挂牌，以及发行企业债券、公司债券、可转换债券和运用非金融企业债务融资工具进行融资。

中国政府网周二刊登通知全文并称，进一步扩大对外开放，服务业重点放宽银行类金融机构、证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、保险机构、保险中介机构外资准入限制，放开会计审计、建筑设计、评级服务等领域外资准入限制，推进电信、互联网、文化、教育、交通运输等领域有序开放。

外商投资企业和内资企业同等适用“中国制造2025”战略政策措施。鼓励外商投资高端制造、智能制造、绿色制造等，以及工业设计和创意、工程咨询、现

代物流、检验检测认证等生产性服务业，改造提升传统产业。

同时允参与中国科技计划

《通知》并指出，支持内外资企业、科研机构开展研发合作。支持外商投资企业建设研发中心、企业技术中心，申报设立博士后科研工作站。根据对等原则，允许外商投资企业参与承担中国科技计划项目。外商投资企业同等适用研发费用加计扣除、高新技术企业、研发中心等优惠政策。

通知提出进一步创造公平竞争环境，各部门制定外资政策，要按照《国务院关于在市场体系建设中建立公平竞争审查制度的意见》规定进行公平竞争审查，原则上应公开征求意见，重要事项要报请中国国务院批准。各地区各部门要严格贯彻执行中国政策法规，确保政策法规执行的一致性，不得擅自增加对外商投资企业的限制。



■中国国务院日前发通知指外商投资企业可依法在主板上市。图为股民在留意大市走势。 网上图片

白俄与港签协定 避免双重课税

香港文汇报讯（记者 吴静仪）白俄罗斯共和国第一副总理瓦西里·马秋舍夫斯（Vasily Matyushevsky）近日带领政府代表团访港，香港行政长官梁振英于本周一会见瓦西里·马秋舍夫斯时，双方签署全面性避免双重课税协定。瓦西里·马秋舍夫斯17日于一个投资论坛上表示，签署协定是为支



■白俄罗斯第一副总理瓦西里·马秋舍夫斯（左一）和香港特首梁振英（右一）。 中通社

持中国内地提倡的“一带一路”倡议，白俄罗斯作为“一带一路”沿线国家，他期望此协定能进一步扩大两地的投资流动，并促进香港与白俄罗斯的经贸关系。

开发软件全球10亿人使用

白俄罗斯经济部第一副部长Alexandr Zaborovski 17日表示，欢迎港企前来投资。他指，该国高科技行业的直接投资，在过去几年已经增长60多倍，而全世界有10亿人口使用他们开发出来的软件及电脑应用，发展潜力高。他又介绍，中国内地在白俄罗斯设立的工业园，现时已有几千家企业注册，当中包括超过200间高科技企业，总投资为10亿美元。在税务方面，

工业园提供大量优惠以吸引企业参与。Zaborovski透露，此工业园最大的两个股东是来自中国内地的企业，而中国招商局集团亦是其中一个股东。Zaborovski说，白俄罗斯对高科技行业的直接投资在过去几年已经增长60多倍，全世界有10亿人口使用该国开发出来的软件及电脑应用。

达成免签证入境待遇共识

另外，白俄罗斯政府及香港政府在星期一亦就旅游免签证达成共识，让持有有效香港特区护照和有效白俄罗斯国民护照的人士可享相互免签证入境待遇，每次逗留时间不超过14天。出席活动的港中旅集团公司董事长张学武表示，对香港和白俄罗斯之间新签订的协议表示高兴，更称白俄罗斯营商环境理想，社会亦稳定，随该国持续开放，预期会吸引更多外资到该国投资。